



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

فهرست مطالب

۴	مقدمه
۴	۱- ماهیت کسب و کار شرکت
۵	۱-۱- جایگاه شرکت در صنعت:
۶	۲-۱- جزئیات فروش درآمدها:
۶	۳-۱- مرادفات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت:
۷	۴-۱- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:
۷	۵-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت:
۸	۶-۱- لیست شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:
۸	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۸	۱-۲- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:
۹	۲-۲- سیاستهای شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:
۱۰	۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسکها و روابط
۱۰	۱-۳- منابع:
۱۱	۲-۳- مصارف:
۱۱	۳-۳- ریسکها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:
۱۲	۴-۳- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:
۱۳	۴- نتایج عملیات و چشم اندازها
۱۳	۱-۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:
۱۳	۲-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:
۱۳	۳-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت:
۱۹	۵- مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده
۱۹	۱-۵- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:
۲۰	۶- جمع بندی

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

در اجرای بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های بعدی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت هایی که سهام آن ها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و همچنین مقطع سالانه می باشند.

لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۲۹ تهیه گردیده است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت، یک عنصر مهم در اطلاع‌رسانی به بازار سرمایه، متمم و مکمل صورت‌های مالی است و باید همراه با صورت‌های مالی ارائه شود. گزارش تفسیری مدیریت درباره چشم‌انداز واحد تجاری و "سایر اطلاعاتی که در صورت‌های مالی ارائه نشده‌اند"، فراهم می‌کند و همچنین به عنوان مبنایی برای درک اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف بکار می‌رود. در گزارش تفسیری مدیریت، همچنین باید عوامل و روندهای اصلی که احتمال دارد عملکرد، وضعیت و پیشرفت واحد تجاری را تحت تأثیر قرار دهند، تشریح شود.

۱- ماهیت کسب و کار شرکت

شرکت در صنعت سرمایه گذاری و در بورس اوراق بهادار تهران فعال می باشد. بر مبنای ماده ۳ اساسنامه نمونه شرکتهای سرمایه گذاری موضوع فعالیت شرکت به دو بخش فعالیتهای اصلی و فرعی تقسیم گردیده که بر اساس این طبقه بندی، فعالیت اصلی شرکت به سرمایه گذاری در سهام سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها و یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی با هدف کسب انتفاع و بدون حق کنترل و یا نفوذ قابل ملاحظه اختصاص یافته است.

در چارچوب فعالیتهای اصلی، رویکرد شرکت سرمایه گذاری بهمن در جهت خلق ارزش مبتنی بر مدیریت فعال در جهت بهبود و بروز نمایی پرتفوی بر اساس مزیت های جدید به وجود آمده در بازار سرمایه خواهد بود.

بر این اساس مدیریت پرتفوی شرکت در جهت کسب بیشترین درآمد از طریق دریافت سود سهام (Dividend) از شرکتهای سرمایه پذیر و کسب سود حاصل از خرید و فروش سهام در بورس (Capital Gain) می باشد به طوریکه حساسیت ویژه ای نسبت به عدم انجماد منابع و دارایی های شرکت در سهام کم بازده در میان مدت وجود دارد. چالش اصلی در این عملیات، تعیین ترکیب پرتفوی، ترکیب میزان سود سهام و سود حاصل از سرمایه گذاری در قبال بازده برنامه ریزی شده می باشد.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

۱-۱- جایگاه شرکت در صنعت:

مطابق جدول ۱، شرکت سرمایه گذاری بهمن در بین ۱۶ شرکت سرمایه گذاری بورسی به لحاظ ارزش روز (در ۱۴۰۲/۰۶/۳۱) در رتبه ششم قرار دارد.

جدول ۱

ردیف	نام شرکت سرمایه گذاری	نماد	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش روز (میلیون ریال)	سهام شناور آزاد
۱	ملی ایران	ونیک	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۱,۶۵۰,۰۰۰	۱۷٪
۲	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۹٪
۳	سپه	وسپه	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	۱۳۳,۵۴۷,۰۰۰	۲۲٪
۴	خوارزمی	وخارزم	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۱۰۳,۴۱۱,۰۰۰	۵۲٪
۵	سایپا	وساپا	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۹۹,۷۹۲,۰۰۰	۳۳٪
۶	بهمن	وبهمن	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳٪
۷	آتیه دماوند	واتی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۶۴,۲۱۵,۰۰۰	۲۳٪
۸	ص.بازنشتگی کارکنان بانکها	وسکاب	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۹۴۰,۰۰۰	۲۵٪
۹	گروه مدیریت ارزش ص.بازنشتگی کشوری	ومدیر	۹,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۹۶۶,۰۰۰	۱۵٪
۱۰	توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۱,۷۹۰,۰۰۰	۵۵٪
۱۱	توسعه ملی	وتوسم	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۴۱,۷۶۰,۰۰۰	۱۲٪
۱۲	توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۲۷۸,۰۰۰	۱۷٪
۱۳	صنعت بیمه	وبیمه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۷۲۰,۰۰۰	۳۳٪
۱۴	پردیس	پردیس	۴,۵۰۰,۰۰۰	۲۰,۹۳۸,۰۰۰	۴۶٪
۱۵	بوعلی	وبوعلی	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۱۱۸,۰۰۰	۲۷٪
۱۶	گروه صنایع بهشهر	وصنا	۸,۱۵۰,۰۰۰	۱۸,۴۶۰,۰۰۰	۲۰٪

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

۲-۱- جزئیات فروش درآمدها:

۱-۲-۱- درآمد فروش سرمایه گذاری ها و سود تضمین شده:

جدول ۲

تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	اقلام (میلیون ریال)
۸۱	۶,۴۶۱,۴۳۵	۳,۰۸۵,۹۰۵	۵,۵۹۳,۲۷۴	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۳۵۱	۳,۸۷۴,۷۰۶	۸۸۳,۰۴۵	۳,۹۸۷,۵۱۵	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
-	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-	سایر درآمدهای عملیاتی
۱۴۱	۱۰,۳۳۷,۱۴۱	۳,۹۶۹,۹۵۰	۹,۵۸۰,۷۸۹	جمع

۱-۲-۲- سایر درآمدهای غیر عملیاتی

جدول ۳

تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	اقلام (میلیون ریال)
(۸۴)	(۵۴,۵۸۳)	(۵۳,۸۴۸)	(۸۶۳۲)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی

۳-۱- مراودات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت:

۱-۳-۱- وضعیت پرداخت های به دولت

جدول ۴

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	درصد تغییرات	دلایل تغییرات *
۱	مالیات عملکرد	۸۱۲	-	-	-	-
۲	مالیات بر ارزش افزوده	-	-	۴۹,۰۰۸	-	-
۳	بیمه سهم کارفرما	۵,۲۱۱	۳,۰۴۰	۴,۳۳۴	۷۱	افزایش حقوق و دستمزد
	جمع	۶,۰۲۳	۳,۰۴۰	۵۳,۳۴۲	۷۱	افزایش حقوق و دستمزد
	مانده پرداختنی	-	-	-	-	-

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

۱-۴- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد

کلان:

➤ قوانین مالیاتی

به استناد تبصره ۴ ماده ۱۰۵ قانون مالیت های مستقیم، درآمد حاصل از سود سهام شرکتهای سرمایه پذیر مشمول مالیات نمی باشد و مضافا درآمد حاصل از فروش سهام طبق تبصره ۱ ماده ۱۴۳ قانون مزبور مشمول مالیات مقطوع می باشد که در زمان معامله سهام پرداخت و تسویه گردیده است. هرچند مطابق با بخشنامه مورخه ۱۳۹۷/۱۲/۲۸ سازمان امور مالیاتی، درآمد ناشی از برگشت ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها تا سقف پوشش زیان کاهش ارزش قبلی معاف از مالیات است، اما طی سنوات گذشته در برخی موارد در شرکت های فرعی این درآمد مشمول مالیات شده که شرکت به آن اعتراض نموده و در هیئت تجدید نظر مالیاتی در حال پیگیری است.

مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار

مقررات سازمان در خصوص نحوه فعالیت و گردش عملیات خرید و فروش سهام نهادهای حقوقی و نیز تکالیف مقرر در خصوص بازار گردانی سهام، می تواند سودآوری شرکت و مدیریت سبد سهام را تحت تاثیر قرار دهد.

۱-۵- اطلاعات بازارگردان شرکت:

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۵

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی بهمن گستر
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۱۲/۰۲
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۱۲/۰۲
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۲۳۱،۹۷۵
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۸۹۱،۱۱۸
۶	مبلغ خرید طی دوره ۹ ماهه (میلیون ریال)	۲۳۱،۷۷۸
۷	مبلغ فروش طی دوره ۹ ماهه (میلیون ریال)	۵۱۱،۱۳۷
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۱۶۳،۷۸۲
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره ۹ ماهه	۴۹،۲۶۰،۹۱۲
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره ۹ ماهه	۱۰۲،۲۳۸،۴۶۸
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان در پایان دوره مالی ۹ ماهه	۳۴۴،۷۳۴،۶۳۶

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

صندوق ا.ب.بهمن گستر با توجه به امید نامه خود عملیات بازارگردانی سهام در نماد های خبهمن، خریخت، خدیزل، ولبهمن و وبهمن را انجام می دهد.

۱-۶- لیست شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:

جدول ۶

پرتفوی سرمایه گذاری بلند مدت خارج از بورس (مبلغ به میلیون ریال)						
ردیف	شرح	سرمایه	نوع شرکت	سال مالی	درصد مالکیت	بهای تمام شده
۱	شرکت گروه انرژی آریادانا	۴۴۰,۲۰۰	استخراج نفت، گاز	۰۹/۳۰	۳۸,۵	۱۷۰,۱۱۹
۲	شرکت سرمایه گذاری آوین	۱۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹,۷	۹۵,۹۹۰
۳	شرکت مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	۱۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۶۹,۵۱	۶۹,۶۵۱
۴	شرکت نیک صنعت پارسیان	۴۰۰,۰۰۰	تولیدی	۰۹/۳۰	۱۰	۴۰,۰۰۰
۵	شرکت داد و ستد آریا	۳۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۸	۲۹,۴۰۰
۶	شرکت اعتبارآفرین	۱۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹,۶	۹,۹۶۰
۷	شرکت گروه صنعتی ایرانیان	۱۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹,۶	۹,۹۶۰
۸	شرکت توسعه ساختمانی بهمن	۱۰,۰۰۰	ساختمانی	۰۹/۳۰	۹۷,۹۶	۹,۸۵۵
۹	شرکت رایان فن گستر دیزل	۱۰۰,۰۰۰	تولیدی	۱۲/۲۹	۵,۵	۷,۶۰۰
جمع						۴۴۲,۵۳۵

۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

با توجه به مأموریت شرکت مطابق با مواد اساسنامه، شرکت به دنبال مولد سازی دارایی های خارج از بورسی و متنوع سازی سبد دارایی های بورسی با لحاظ نقدشوندگی سهام و تکیه بر سود سرمایه گذاری های شرکتهای سرمایه پذیر به عنوان منبعی قابل اتکا برای جریانات نقدی شرکت می باشد. جهت نیل به این اهداف، افزایش سرمایه گذاری در گروه دارویی، پتروشیمی، کانه های فلزی و قطعات خودرو و خودروسازی مد نظر شرکت می باشد.

۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:

طی سالهای اخیر اهتمام مدیریت شرکت بر تعیین تکلیف پروژه بافکار بوده است. اقدامات شرکت در این خصوص منجر به انجام افزایش سرمایه در این شرکت، پرداخت هزینه های مرتبط با تغییر کاربری، اخذ رای کمیسیون ماده ۵ و تصویب اقاله قرارداد مشارکت قبلی در هیئت مدیره سازمان مشارکتهای مردمی شهرداری تهران شده است. هم اکنون پروژه در مرحله اخذ جواز ساخت قرار دارد. مطابق با جدول ۷ برآورد مخارج تا پایان پروژه بیشتر بر مبنای هزینه های مرتبط با تهیه نقشه های سازه و معماری به همراه طراحی داخلی و محوطه و تاسیسات مکانیکی و الکتریکی در هر پنج گرایش سازه، معماری، مکانیکال، الکتریکال و ژئو تکنیک جهت اخذ پروانه ساختمانی بوده و هزینه های شهرداری آن کامل پرداخت گردیده است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

جدول ۷

نام طرح های عمده در دست اجرا	سرمايه گذاري مورد نیاز طرح طبق برآورد اولیه	مخارج برآوردی نهایی ریالی	مخارج انجام شده تا پایان ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	درصد پیشرفت کار تا پایان ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	برآورد مخارج باقیمانده تا تکمیل طرح	منابع تامین مالی	تاریخ شروع	برآورد تاریخ بهره برداری	برآورد اثرات سودآوری هر سهم (ریال)	تشریح خروجی مورد انتظار طرح
پروژه بافکار	۸۸۷،۱۰۴	۴،۸۷۷،۷۸۴	۴،۸۷۷،۷۸۴	۱۰۰	-	افزایش سرمايه	۱۳۸۳/۱۱/۰۱	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	-	-

وضعیت کلی سرمايه گذاري در املاک که عمدتاً در شرکت توسعه ساختمانی بهمن متمرکز است به شرح جدول ۸ می باشد.

جدول ۸

مانده حساب های پروژه بافکار و عسلویه در دفاتر توسعه ساختمانی بهمن-میلیون ریال		
شرح	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
سرمايه گذاري در شرکت بافکار	۴،۱۸۰،۵۰۱	۸۸۷،۱۰۴
مطالبات از شرکت بافکار	۱،۰۱۲،۲۰۰	۲،۶۳۱،۵۶۹
جمع منابع صرف شده در پروژه بافکار	۵،۱۹۲،۷۰۱	۳،۵۱۸،۶۷۳
زمین پروژه عسلویه	۱،۹۹۶	۱،۹۹۶
جمع	۵،۱۹۴،۶۹۷	۳،۵۲۰،۶۶۹

همچنین ملک مذکور در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۱۲ و ۱۴۰۲/۰۶/۲۷ دو مرتبه در روزنامه جهان صنعت به مزایده گذاشته شده است اما تاریخ تهیة این گزارش نتیجه ای حاصل نگردیده است. اقدامات شرکت در خصوص بازاریابی و مذاکره با مشتریان بالقوه جهت فروش یکجای آن ادامه دارد. در خصوص پروژه عسلویه، زمین این پروژه در به مساحت ۷۸۳۰ متر مربع واقع در منطقه ویژه اقتصادی پارس قرار دارد و شرکت در حال پیگیری و مذاکره با سازمان منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس در خصوص تعیین تکلیف زمین مزبور می باشد.

۲-۲- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:

وفق مواد ۳۹ و ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، گزارش عملکرد شرکت در خصوص بهداشت و سلامت کارکنان، مسئولیت های اجتماعی، آموزش کارکنان و سایر موارد به شرح جدول ۹ ارایه شده است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

جدول ۹

گزارش پایداری		
افشای عملکرد شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱		
ابعاد	مقدار/مبلغ (ریال)	توضیحات
مسایل زیست محیطی	-	شرکت فاقد چالش های زیست محیطی می باشد.
مسئولیت اجتماعی	-	-
بهداشت و سلامت کارکنان (ریال)	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	آزمایشات و معاینات ادواری همکاران به صورت منظم انجام می شود.
ساعات آموزش کارکنان	-	-
رشد سود خالص	۱۴۶%	-
بازدهی NAV سبد بورسی	۴۵%	-
رشد شاخص کل بورس	۴۲%	-

قابل توجه آنکه طی دوره مورد گزارش مبلغ ۳۷۰,۵۰۰ میلیون ریال سود نقدی به سهامداران و مبلغ ۱,۸۹۰,۶۸۵ میلیون ریال به صورت علی الحساب در پروژه بافکار پرداخت شده که به عنوان منابع نقدی خروجی پرتفوی سهام در محاسبه بازدهی NAV سبد سهام شرکت تاثیر داده شده است.

۳-مهمترین منابع، مصارف، ریسکها و روابط

۳-۱- منابع:

مهم ترین منبع ورودی مالی آتی گروه شامل سود های دریافتی از شرکتهای سرمایه پذیر به همراه سود های دوره ای صندوق های با درآمد ثابت می باشد. طی دوره مورد گزارش مبلغ ۵,۵۹۳,۲۷۴ میلیون ریال درآمد سود سهام و سود تضمین شده در دفاتر شرکت اصلی شناسایی شده که نسبت به دوره مشابه سال قبل از رشد ۸۱ درصدی برخوردار بوده است. منابع ورودی شرکت به شرح جدول ۱۰ می باشد:

جدول ۱۰

منابع	۱۴۰۲/۰۶/۳۱-میلیون ریال
مبلغ فروش سرمایه گذاری ها طی دوره مالی	۸,۷۲۸,۹۳۴
دریافت سود سهام طی دوره مالی	۲,۵۹۹,۶۷۶
جمع منابع ورودی	۱۱,۳۲۸,۶۱۰

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

۲-۳- مصارف:

جدول ۱۱

مصارف	۱۴۰۲/۰۶/۳۱ میلیون ریال	۱۴۰۱/۰۶/۳۱ میلیون ریال	۱۴۰۱/۰۹/۳۰ میلیون ریال
مبالغ پرداختی برای خرید سهام	۱۲,۹۳۵,۶۳۱	۲,۲۵۷,۶۸۶	۱۳,۰۷۷,۲۵۶
مبالغ پرداختی سود سهام	۳۷۰,۵۰۰	۴۴۳,۹۱۰	۱,۲۷۵,۰۸۱
پرداخت بابت پروژه بافکار	۱,۸۹۰,۶۸۵	۹۱۲,۱۱۶	۱,۵۳۷,۱۲۹
پرداخت بابت هزینه های جاری	۸۸,۸۴۱	۵۶,۵۷۷	۷۴,۱۹۲
جمع مصارف	۱۵,۲۸۵,۶۵۷	۳,۶۷۰,۲۸۹	۱۵,۹۶۳,۶۵۹

۳-۳- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:

مجموعه ای از قوانین و سیاستهای اقتصادی کلی دولت می تواند به صورت عمده بر سودآوری و فعالیت شرکت موثر واقع شوند. در ادامه به شرح اجمالی هر یک از آنها خواهیم پرداخت:

• قوانین مالیاتی

به استناد تبصره ۴ ماده ۱۰۵ قانون مالیات های مستقیم، درآمد حاصل از سود سهام شرکتهای سرمایه پذیر مشمول مالیات نمی باشد و مضافا درآمد حاصل از فروش سهام طبق تبصره ۱ ماده ۱۴۳ قانون مزبور مشمول مالیات مقطوع می باشد که در زمان معامله سهام پرداخت و تسویه گردیده است. هرچند مطابق با بخشنامه مورخه ۱۳۹۷/۱۲/۲۸ سازمان امور مالیاتی، درآمد ناشی از برگشت ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها تا سقف پوشش زیان کاهش ارزش قبلی معاف از مالیات است، اما طی سنوات گذشته در برخی موارد در شرکت های فرعی این درآمد مشمول مالیات شده که شرکت به آن اعتراض نموده و در هیئت تجدید نظر مالیاتی در حال پیگیری است.

• قانون بودجه و سیاست های بانک مرکزی

نرخ های چندگانه ارز شامل نرخ بازار متشکل ارز و نرخ نیمایی و نیز نحوه تخصیص آن که اتفاقا بر روی نرخ فروش محصولات نیز اثر گذار است از جمله مهم ترین ریسک های وارد بر سهام موجود در پرتفوی می باشد.

• ریسک تغییر قیمت های جهانی کالایی

با توجه به بهبود تقاضا در چین، انتظار برای تثبیت و رشد نسبی قیمت کامودیتی ها در میان مدت وجود دارد.

• ریسک های سیاسی

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

عمده ریسک سیاسی در شرایط فعلی اقتصاد کشور مربوط به مقدار فروش نفت، قیمت نفت و میزان سهولت دسترسی کشور به مبالغ ارزی فروش نفت و سایر کالاها می باشد.

۳-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:

جدول ۱۲

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	پرداخت هزینه ها	دریافت وجه نقد	پرداخت وجه نقد	تهاتر طلب شرکتهای همگروه با سرمایه گذاری بهمن
واحد تجاری اصلی و نهایی	گروه بهمن	عضو هیئت مدیره	۷	(۲۷,۲۱۶)	(۵۰,۰۰۰)	۱,۸۶۷,۵۵۰	(۱۳۰,۱۴۸)
جمع				(۲۷,۲۱۶)	(۵۰,۰۰۰)	۱,۸۶۷,۵۵۰	(۱۳۰,۱۴۸)
شرکت های فرعی	اعتبار آفرین	سهامدار و عضو هیئت مدیره	۷	۸۲	(۳,۸۹۰)	۵۰	۵۱
	گروه صنعتی ایرانیان	سهامدار و عضو هیئت مدیره	۷	۵۳۱	۰	۰	۴۵
	سرمایه گذاری آوین	سهامدار و عضو هیئت مدیره	۷	۳۱۸	(۹۴۹,۷۵۸)	۶۳۵,۰۰۰	۲۷,۷۶۸
	گنجینه ایرانیان	سهامدار و عضو هیئت مدیره	۷	۴۴۹	(۱۲,۰۰۰)	۵۷,۹۴۰	۴۸,۰۲۶
	داد و ستد آریا	سهامدار و عضو هیئت مدیره	۷	۳۱۸	(۴۹۳,۴۴۰)	۲۹۱,۲۰۰	۵۲,۰۰۸
	توسعه ساختمانی بهمن	سهامدار و عضو هیئت مدیره	۷	۵۷۱	(۲۱۷,۶۵۶)	۱,۸۷۶,۹۸۰	۱۳,۲۰۰
	جمع		-	۲,۲۶۹	(۱,۶۷۶,۷۴۴)	۲,۸۶۱,۱۷۰	۱۴۱,۰۹۸
جمع			-	(۲۴,۹۴۷)	(۱,۷۲۶,۷۴۴)	۴,۷۲۸,۷۲۰	۱۰,۹۵۰

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

اقدام سود و زیانی سه دوره مالی قبل به همراه سال مالی قبل شرکت اصلی به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۱۳

تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	اقدام سود و زیانی شرکت اصلی (میلیون ریال)
۸۱	۶,۴۶۱,۴۳۵	۱,۳۹۹,۶۴۲	۳,۰۸۶,۹۰۵	۵,۵۹۳,۲۷۴	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۳۵۱	۳,۸۷۴,۷۰۶	۲,۵۴۱,۹۹۹	۸۸۳,۰۴۵	۳,۹۸۷,۵۱۵	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۵۷	(۷۴,۱۹۲)	(۳۰,۴۹۱)	(۵۶,۵۷۷)	(۸۸,۸۴۱)	هزینه های اداری و عمومی
۱۴۲	۱۰,۲۶۲,۹۴۸	۳,۹۱۱,۱۵۰	۳,۹۱۳,۳۷۳	۹,۴۹۱,۹۴۸	سود عملیاتی
۸۴	(۵۴,۵۸۳)	۲,۱۰۲	(۵۳,۸۴۸)	(۸,۶۳۲)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۴۶	۱۰,۲۰۸,۳۶۵	۳,۹۱۳,۲۵۲	۳,۸۵۹,۵۲۵	۹,۴۸۳,۳۱۶	سود خالص
۱۴۶	۷۲۹	۲۸۰	۲۷۶	۶۷۷	سود هر سهم با سرمایه جدید (ریال)

۴-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:

مانده مطالبات سهامداران به تفکیک سال در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ به شرح جدول ۱۴ می باشد

جدول ۱۴

سود سهام	حقیقی (میلیون ریال)	حقوقی (میلیون ریال)	صندوق ها	سبدها	جمع
۱۴۰۰ و ماقبل	۸۸,۸۳۲	۳,۳۸۱	۱	۱	۹۲,۲۱۵
۱۴۰۱	۲۸,۹۵۶	۱,۵۱۶,۵۸۸			۱,۵۴۵,۵۴۴
جمع	۱۱۷,۷۸۸	۱,۵۱۹,۹۶۹	۱	۱	۱,۶۳۷,۷۵۹

سود سهام مصوب سال ۱۴۰۱ حداکثر در مهلت قانونی به صاحبان سهام پرداخت خواهد شد.

۴-۳- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت:

۴-۳-۱- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

صورت وضعیت مقایسه ای پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی (بلند مدت و کوتاه مدت)، غیر بورسی (بلند مدت)، اوراق خزانه و سپرده های بانکی (ریالی و ارزی) شرکت اصلی به شرح جدول ۱۵ می باشد.

جدول ۱۵

وضعیت سبد سرمایه گذاری های شرکت اصلی در سهام، اوراق مشارکت و سپرده های بانکی						
۱۴۰۱/۰۹/۳۰			۱۴۰۲/۰۶/۳۱			شرح
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۳۶,۵۱۶,۹۲۹	۵۳,۲۹۲,۶۷۱	۱۶,۷۷۵,۷۴۲	۵۱,۷۹۶,۷۲۵	۷۲,۳۷۲,۲۸۱	۲۰,۵۷۵,۵۵۶	سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی
۰	۴۴۲,۵۳۵	۴۴۲,۵۳۵	۰	۴۴۲,۵۳۵	۴۴۲,۵۳۵	غیر بورسی
۳,۷۴۱	۶۶۰,۳۱۸	۶۵۶,۵۷۶	۱۹۰	۹۹,۵۰۴	۹۹,۳۱۴	موجودی نقد، سپرده بانکی، اوراق بدهی
۲۸۸,۴۶۵	۸۷۲,۲۸۵	۵۸۳,۸۲۰	۹۸۱,۵۷۲	۱,۵۹۲,۶۲۳	۶۱۱,۰۵۱	صندوق های بازارگردانی غیر قابل معامله
۳۶,۸۰۹,۱۳۵	۵۵,۲۶۷,۸۰۸	۱۸,۴۵۸,۶۷۳	۵۲,۷۷۸,۴۸۷	۷۴,۵۰۶,۹۴۳	۲۱,۷۲۸,۴۵۶	جمع

۴-۳-۱. وضعیت سبد بورسی و راهبرد ها

به شرح جدول ۱۶ در سبد سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی گروه، صنایع فلزات اساسی و کانه های فلزی، شیمیایی (پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت) و خودرویی به عنوان هسته مرکزی سرمایه گذاری ها، سهم ۸۰ درصدی ارزش روز سبد گروه را تشکیل می دهد. بنظر می رسد جهت متنوع سازی و کاهش ریسک تغییرات نرخ تسعیر ارز، ریسک کاهش تولید صنایع و تغییرات قیمت های جهانی، میبایستی نسبت به افزایش سرمایه گذاری در صنایعی نظیر دارو و کانه های فلزی اقدام نمود.

جدول ۱۶

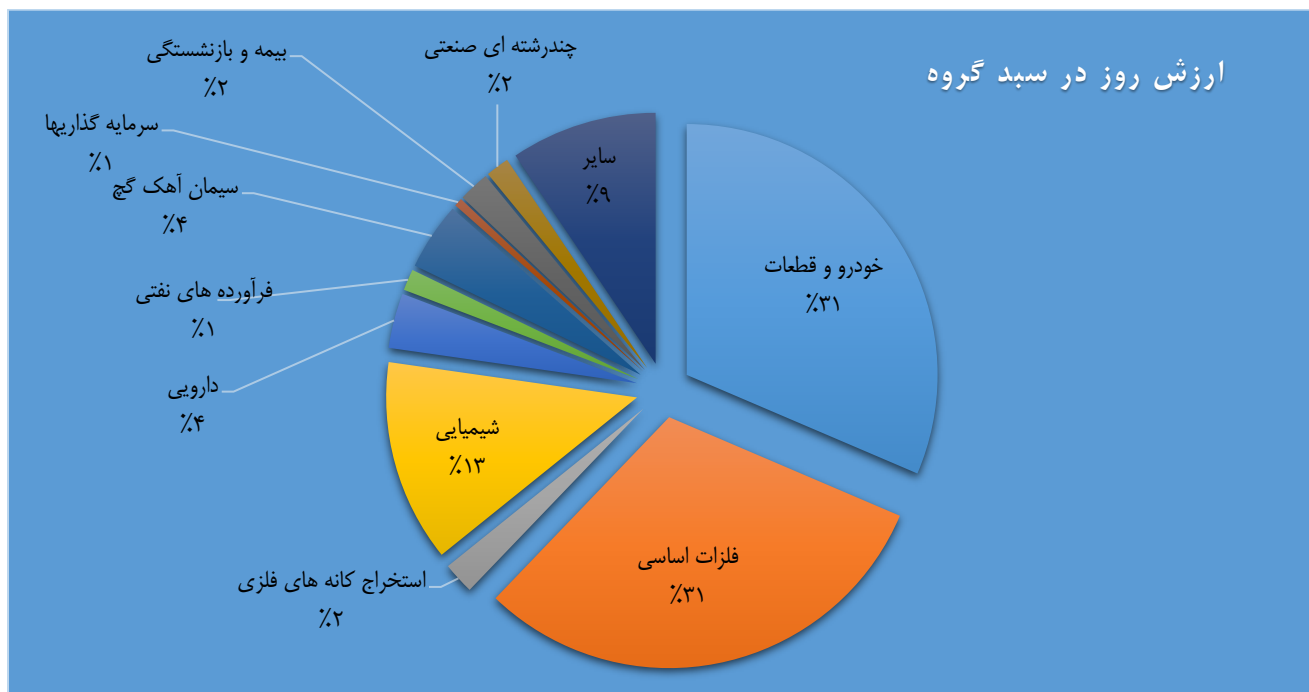
نسبت ارزش افزوده از ارزش روز	ارزش روز در سبد گروه	صنعت
۲۶٪	۳۱/۴٪	صنعت خودرو و قطعات وابسته
۲۵/۲٪	۳۲/۸٪	صنعت فلزات اساسی و کانه های فلزی
۶٪	۱۵٪	پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت
۵۷٪	۸۰٪	جمع

نمودار ۱ ارزش روز در سبد گروه را به تفکیک صنایع نشان میدهد.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

نمودار ۱



۴-۳-۲. وضعیت سرمایه گذاری های غیر بورسی و راهبرد ها

جدول ۱۷

NAV بورسی، فرابورسی شرکتهای فرعی و وابسته- ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ (مبلغ به میلیون ریال)					
سبد	بهای کل	ارزش روز کل	ارزش افزوده	حقوق صاحبان سهام	خالص ارزش دارایی ها
اعتبار آفرین	۱،۵۴۲	۳۲،۶۷۳	۳۱،۱۳۱	۴۷،۵۱۵	۷۸،۶۴۶
داد و ستد آریا	۶،۵۲۹،۲۰۴	۷،۷۰۷،۱۰۰	۱،۱۷۷،۸۹۶	۴،۷۱۶،۰۱۱	۵،۸۹۳،۹۰۷
سرمایه گذاری آوین	۲،۶۱۲،۲۴۵	۴،۳۲۲،۲۶۶	۱،۷۱۰،۰۲۱	۱،۵۹۲،۱۳۸	۳،۳۰۲،۱۵۹
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۲۰۲،۷۶۱	۲۴۸،۰۵۲	۴۵،۲۹۱	۱۸۷،۷۶۴	۲۳۳،۰۵۵
جمع	۹،۳۴۵،۷۵۲	۱۲،۳۱۰،۰۹۱	۲،۹۶۴،۳۳۹	۶،۵۴۳،۴۲۸	۹،۵۰۷،۷۶۷

شرکتهای گروه صنعتی ایرانیان، نیک صنعت پارسیان، گروه انرژی آریادانا و توسعه ساختمانی بهمن فاقد پرتوی سهام سریع معامله بورسی بوده و در محاسبات جدول ۱۷ لحاظ نشده اند.

۴-۳-۱-۲- گروه انرژی آریا دانا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۳۸,۵ درصدی و گروه بهمن مالکیت ۵۶,۸ درصدی شرکت را دارا می باشند. سرمایه گذاریهای بلند مدت شرکت شامل مبلغ ۱۹۶,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه گذاری در شرکت وابسته نیک صنعت پارسیان (سهامی عام) در مرحله قبل از بهره برداری و نیز پرداخت مبلغ ۲,۵۳۸ میلیون ریال دیگر تحت عنوان پیش پرداخت سرمایه گذاری در شرکت مذکور می باشد.

فعالیت اصلی آن شرکت مربوط به پروژه احداث کارخانه تولید قیر در جزیره قشم بوده که بدلائل مختلفی اجرای آن تاکنون متوقف گردیده است.

۴-۳-۱-۲- شرکت سرمایه گذاری آوین (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۵,۹۹ درصدی و سایر شرکتهای فرعی مالکیت ۴ درصدی شرکت را دارا می باشند. عمده دارایی های شرکت به سرمایه گذاری در سهام شرکتهای بورسی و فرابورسی اختصاص یافته است.

۴-۳-۱-۳- سرمایه گذاری ارزش آفرینان (سهامی عام)

شرکت نسبت به واگذاری بلوکی سهام خود در شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان در دوره مالی مذکور اقدام نمود. بلوک ۳۶ درصدی شرکت جهت فروش در نرخ ۳۱,۵۰۰ ریال آگهی شد و کلیه سهام شرکت مذکور به قیمت پایه به فروش رسید و از این بابت در دفاتر ۲,۴۵۳,۲۸۳ ریال سود شناسایی گردید.

۴-۳-۱-۴- نیک صنعت پارسیان (سهامی عام)

سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۱۰ درصد، گروه بهمن مالکیت ۲۱ درصد و شرکت گروه انرژی آریادانا مالکیت ۴۹ درصد از سهام این شرکت را در مالکیت خود دارند. طی سنوات گذشته شرکت برنامه احداث کارخانه تولید قیر با ظرفیت تولید ۳۰,۰۰۰ بشکه در روز واقع در منطقه آزاد قشم را در دستور کار خود داشته که بدلائل مختلفی ادامه احداث آن در سالهای گذشته متوقف گردیده و به بهره برداری نرسیده است. شرکت طی دوره مورد گزارش موفق به دریافت مجوز اختصاصی فعالیت از منطقه آزاد قشم و کسب جواز تاسیس واحد تولید قیر نموده است. همچنین با به روز رسانی گزارش توجیهی فنی اقتصادی (FS) به دنبال کسب مجوز های زیست محیطی جهت آغاز فعالیت خود می باشد. مخارج و پرداختهای انجام شده تحت عنوان دارائیهای در دست تکمیل جمعا به مبلغ ۴۴۳,۵۵۷ میلیون ریال می باشد.

۴-۳-۱-۵- دادو ستد آریا (سهامی عام)

سرمایه شرکت ۳۰,۰۰۰ میلیون ریال بوده و شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۸ درصدی و سایر شرکتهای فرعی مالکیت ۲ درصدی آن را دارا می باشند. شرکت برنامه افزایش سرمایه تا مبلغ ۱۰۰,۰۰۰ را در دست اجرا دارد.

۴-۳-۱-۶- اعتبار آفرین (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹,۶ درصدی را دارا می باشند. این شرکت فاقد عملیات قابل توجیهی می باشد.

۴-۳-۱-۷- گروه صنعتی ایرانیان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹,۶ درصدی را دارا می باشند. شرکت فاقد پرتفوی سرمایه گذاری می باشد.

۴-۳-۱-۲-۸- توسعه ساختمانی بهمن (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۷,۹۶ درصدی را دارا می باشد. شرکت فاقد پرتفوی سرمایه گذاری بورسی بوده اما در پرتفوی خارج بورسی خود مالیکت ۹۴,۳۳ درصدی شرکت بافکار را دارا می باشد.

عمده بدهی شرکت به شرکت سرمایه گذاری بهمن و در راستای تحصیل شرکت بافکار طی سالهای گذشته بوده است. همچنین اقدامات شرکت جهت استرداد زمین تجاری واقع در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در عسلویه با ارزش دفتری ۱,۹۹۶ میلیون ریال ادامه داشته لکن هنوز به نتیجه قطعی منجر نشده است. شرکت در دوره مالی مورد گزارش فاقد درآمد عملیاتی بوده است. همچنین طی این دوره افزایش سرمایه شرکت بافکار از مبلغ ۵۰۹,۹۴۶ میلیون ریال به ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی اجرایی گردید. همچنین اقدامات شرکت در مرحله اخذ پروانه ساخت در جریان است.

همچنین شرکت برنامه افزایش سرمایه خود را از محل مطالبات حال شده و آورده سهامداران (از محل مخارج سرمایه ای انجام شده طی سنوات قبل و سال جاری در شرکت بافکار که از طریق شرکت سرمایه گذاری بهمن تامین شده است) را در برنامه دارد.

۴-۳-۱-۲-۹- مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان (سهامی خاص)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۶۹,۶ درصدی را دارا می باشد. گروه انرژی آریا دانا و سرمایه گذاری ارزش آفرینان به ترتیب ۱۵/۷ و ۱۰,۶۳ درصد سهام شرکت را دارا می باشند. شرکت ضمن انجام افزایش سرمایه به ۱۰۰ میلیون ریال و تکمیل اقدامات اولیه قانونی برای تبدیل نوع شرکت به سهامی عام، در مرحله تایید اعضای هیئت مدیره توسط سازمان بورس می باشد.

۴-۳-۲- ارزش روز پرتفوی بورسی و فرابورسی

در جدول ۱۸ وضعیت ارزش نسبی سهام موجود در پرتفوی شرکت اصلی آرایه شده است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

جدول ۱۸

ارزش روز سهام در سبد بورسی شرکت اصلی-۱۴۰۲/۰۶/۳۱			
ردیف	نماد	ارزش روز (میلیون ریال)	ارزش نسبی %
۱	فملی	۱۳,۷۹۲,۹۶۶	۱۹/۱%
۲	خبهن	۱۱,۱۷۸,۱۴۹	۱۵/۴%
۳	فولاد	۹,۶۲۲,۸۶۵	۱۳/۳%
۴	خودرو	۸,۷۶۲,۶۴۶	۱۲/۱%
۵	سایر	۷,۸۰۱,۷۴۰	۱۰/۸%
۶	پارسان	۶,۱۳۹,۸۴۲	۸/۵%
۷	خدیزل	۲,۴۶۶,۷۱۲	۳/۴%
۸	خبهن	۲,۳۳۱,۵۶۸	۳/۲%
۹	تییپکو	۱,۹۱۹,۲۷۹	۲/۷%
۱۰	سغرب	۱,۵۱۵,۰۸۵	۲/۱%
۱۱	شصفها	۱,۲۳۶,۸۰۰	۱/۷%
۱۲	شپدیس	۱,۱۳۰,۱۶۶	۱/۶%
۱۳	پالایش	۹۸۰,۰۵۱	۱/۴%
۱۴	فایرا	۸۶۸,۴۲۴	۱/۲%
۱۵	کگل	۷۴۸,۸۱۵	۱/۰%
۱۶	وغدیر	۶۴۱,۵۷۰	۰/۸۹%
۱۷	مبین	۶۲۸,۱۱۵	۰/۸۷%
۱۸	شپنا	۶۰۷,۴۹۰	۰/۸۴%
جمع		۷۲,۳۷۲,۲۸۱	۱۰۰%

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

۵- مهم‌ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده

۵-۱- شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:

۵-۱-۱. بازدهی سبد بورسی و سهام شرکت

در جدول ۱۹ محاسبات ارزش خالص دارایی‌های شرکت ارایه شده است. در این محاسبات، ارزش روز شرکتهای بافکار، نیک صنعت پارسینان، گروه انرژی آریادانا و رایان فن گستر دیزل معادل بهای تمام شده در نظر گرفته شده و در نتیجه ارزش افزوده‌ی آنها صفر در نظر گرفته شده است.

جدول ۱۹

محاسبه NAV سرمایه گذاری بهمن-۱۴۰۲/۰۶/۳۱ (مبلغ به میلیون ریال)			
شرح دارایی	بهای تمام شده در دفاتر شرکت اصلی	ارزش روز/NAV	ارزش افزوده
پرتفوی بورسی، فرابورسی	۲۰,۵۷۵,۵۵۶	۷۲,۳۷۲,۲۸۱	۵۱,۷۹۶,۷۲۵
اعتبار آفرین	۹,۹۶۰	۷۸,۶۴۶	۶۸,۶۸۶
داد و ستد آریا	۲۹,۴۰۰	۵,۸۹۳,۹۰۷	۵,۸۶۴,۵۰۷
سرمایه گذاری آوین	۹۵,۹۹۰	۳,۳۰۲,۱۵۹	۳,۲۰۶,۱۶۹
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۶۹,۶۵۱	۲۳۳,۰۵۵	۱۶۳,۴۰۴
صندوق سرمایه گذاری بهمن گستر	۶۱۱,۰۵۱	۱,۵۹۲,۶۲۳	۹۸۱,۵۷۲
صندوق درآمد ثابت	۳۴,۹۹۰	۳۵,۱۸۰	۱۹۰
جمع		۶۲,۰۸۱,۲۵۳	
اضافه میشود؛ حقوق صاحبان سهام		۳۲,۹۱۰,۵۱۰	
ارزش خالص دارایی‌ها		۹۴,۹۹۱,۷۶۳	
NAV هر سهم-ریال		۶,۷۸۵	

در جدول ۲۰ مقایسه بازدهی شاخص‌های بورس، ارز، سهام شرکت و خالص ارزش دارایی‌های بورسی شرکت ارایه شده است.

جدول ۲۰

جدول مقایسه ای بازدهی و شاخص	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تغییرات(درصد)
شاخص کل-واحد	۲,۱۲۱,۲۱۳	۱,۴۹۶,۲۰۰	۴۲
شاخص کل هم وزن-واحد	۷۲۱,۷۹۹	۴۴۵,۷۲۱	۶۲
شاخص سرمایه گذاری‌ها-واحد	۲۷,۱۵۰	۲۴,۲۳۱	۱۲

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

شاخص ۵۰ شرکت فعال تر	۸۲,۵۵۳	۵۸,۵۳۰	۴۱
نرخ تسعیر یورو-ریال	۴۴۱,۳۲۵	۳۲۲,۶۵۱	۳۷
بازدهی NAV بورسی-ریال	۶,۷۸۵	۴,۷۹۵	۴۵
P/NAV	%۷۴	%۶۰	-

بازدهی NAV بورسی طی دوره ۹ ماهه ۴۵ درصد می باشد که از این میزان ۴۱ درصد افزایش در ارزش روز NAV بورسی گروه و ۴ درصد نیز به عنوان خروجی وجه نقدی ناشی از افزایش سرمایه گذاری در پروژه بافکار و نیز پرداخت سود نقدی به سهامداران می باشد.

۶-جمع بندی

درخصوص برنامه های آتی شرکت قابل ذکر است که شرکت سرمایه گذاری بهمن با پایش و پیش بینی وضعیت سه ماهه آتی خود، ترکیب پایه سهم صنایع در پرتفوی بورسی را در این مقاطع به روز رسانی خواهد کرد.

در هر دوره، سبد پیشنهادی سرمایه گذاری، بخش مقدماتی برنامه میان مدت شرکت در جهت نیل به پرتفوی هدف (benchmark) هیئت مدیره می باشد. در تعیین سبد پیشنهادی، ترکیبی از شاخص های عملکردی و ارزش صنایع در بورس به علاوه راهکارهایی در خصوص استراتژی بلند مدت گروه در جهت تقویت سرمایه گذاری در بخش های مختلف مورد استفاده قرار گرفته است. در خصوص مدیریت ریسک پرتفوی، دو راهکار عمده جهت کنترل ریسکهای سیستماتیک و غیر سیستماتیک مد نظر قرار داشته است. کنترل ریسک غیر سیستماتیک (ریسکهای اختصاصی هر شرکت و سرمایه گذاری که در همه شرکتها هم رده می تواند عمومیت نداشته باشد) شرکتها سرمایه پذیر از طریق تنوع سازی (diversification) در انتخاب صنایع و سرمایه گذاری ها در بستر بازار سرمایه کشور صورت خواهد پذیرفت. اما ریسک سیستماتیک بازار سرمایه از طریق ابزارهای اوراق با درآمد ثابت (ابزارهای بازار پول) تا حدی کنترل و مدیریت می گردد. در خصوص ریسکهای سیستماتیک، ریسک نرخ ارز از طریق انتخاب سرمایه گذاری هایی که عایدات ارزی قابل توجهی داشته و معطوف به بازارهای صادراتی باشند مدیریت و تا حدی کنترل خواهد گردید. سایر ریسکهای سیستماتیک نظیر تصمیمات دولت، قوانین و مقررات، ریسکهای سیاسی و ... که فضای کلی تجارت و کسب و کار را تحت تاثیر قرار می دهند قابل حذف یا کاهش نیستند. از آنجاییکه وزن ارزش صنایع (قیمت روز سهام*تعداد سهام) با میزان سودآوری و سود تقسیمی آنها (بازدهی نقدی D/P مد نظر بوده است) همگرایی قابل توجهی دارد، جهت نیل به پرتفوی هدف، وزن تعدیل شده ارزشی صنایع (انتخابی و هدف) مد نظر خواهد بود. افزایش سهم گروه شیمیایی، کانه های فلزی و دارویی در قبال کاهش سهم گروه ساخت خودرو و قطعات به عنوان راهبرد آتی مدیریت پرتفوی شرکت خواهد بود.